

钢材

关键因素	影响评价	重点关注
供应	★★★	限产结束，钢企吨钢利润尚可，供应量增加
需求	★★★★	需求难以较大放量
期货	★★★★★	期螺低位调整
价格风险	★★★★★	上涨动力不足，存一定下行风险
心态	★★	商家心态较弱

本周期现货市场概览

品种	规格	年同比	月环比	周环比	日涨跌	全国均价
螺纹钢	HRB400 20mm	-797	0	-56	-10	3843
盘螺	HRB400 8mm	-794	-47	-82	-16	4078
热轧	Q235B 4.75mm	-583	-57	-44	-7	3658

2019/10/20	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
螺纹2001	3,310.00	-2.56	385284	533
热卷2001	3,300.00	-2.08	66020	358

品种	指标	当前值	变化	周环比	日涨跌	全国均价	
螺纹钢	137家螺纹钢厂开工率 (%)	75.74%	-	▲	0.99%	0.34%	
	137家螺纹钢厂产能利用率 (%)	77.64%	▲	2.51%	▲	2.04%	2.68%
	周产量 (万吨)	354.18	▲	3.35%	▲	2.71%	3.57%
	钢厂库存 (万吨)	245.74	▼	-6.40	▲	21.56	67.61
	社会库存 (万吨)	431.96	▼	-50.84	▼	-95.68	20.38
	总库存 (万吨)	677.70	▼	-57.24	▼	-74.12	87.99

供需情况分析

宏观方面：和中国达成了实质性的“第一阶段协议”，内容包括中国购买美国农产品、货币、以及解决部分知识产权方面的问题。18日统计局9月工业增加值5.8%，上期4.4%，经济反弹。钢材产量同比增长6.9%，上期9.8%，产量增长减慢。

供应方面：前期受政策限制检修的钢企陆续恢复生产，且近期钢企吨钢毛利尚可，库存相对较低，生产积极性较高，资源供应量或小幅增加。但是，近期废钢价格上涨迅速，电弧炉企业生产积极性受挫，开工率或小幅下降。（小幅利空）

需求方面：工地赶工虽持续存在，但受近期行情和原料运费上涨等因素影响，按需采购较为普遍，成交难有较大放量。加之，工地资金面依旧偏紧，对行情带动不足。另外，目前行情偏弱，商家补库情况较少，资源在市场流通速度下降，利空行情。（利空）

近期观点：

本周钢厂继续复产，但力度减弱，考虑到近期北方环保趋严，预计下周产量波动不大。临近冬季叠加经济下行压力，市场信心仍然不足，预计后期钢材需求缓慢下滑。节后两周主要是钢材市场库存下降明显，而钢厂库存压力偏大，体现中间需求萎缩，商家主动降库存。在无重大利好消息刺激下，短期内钢价或延续震荡偏弱运行。

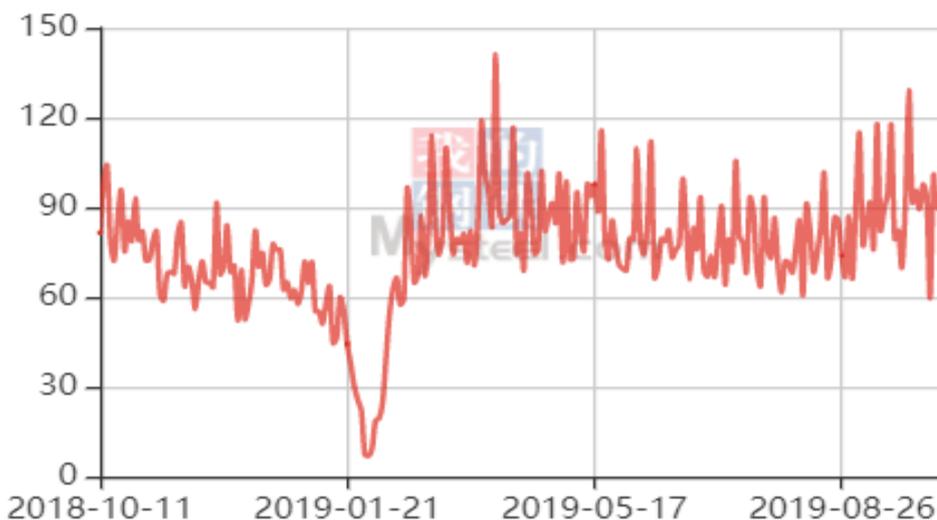
螺纹钢毛利走势图



利润方面：本周建筑钢材吨钢毛利呈现减少趋势，主要原因是建筑钢材市场的下跌。卓创监测：目前螺纹钢毛利为244元/吨，较上周同期减少8元/吨，较上月同期减少36元/吨。

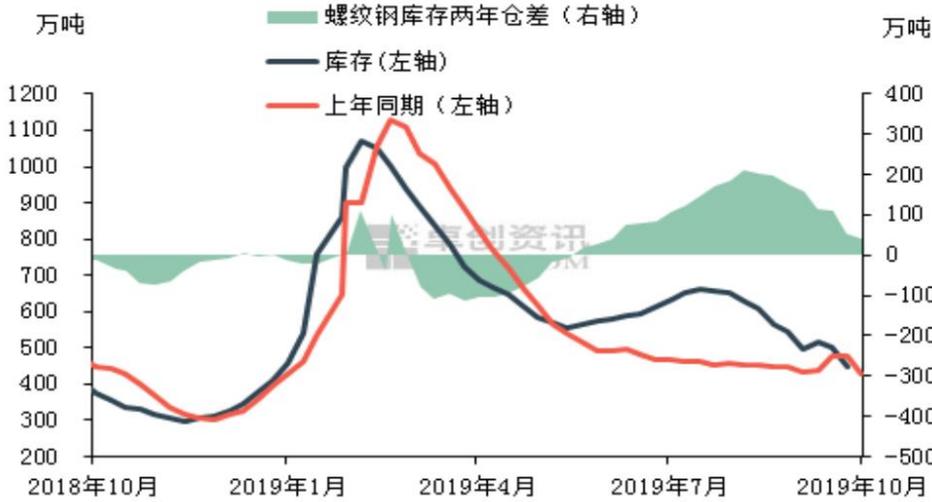
成本方面：按照钢厂提前7天进行原料采购计算，建筑钢材的原料价格继续呈现下行行情。具体来看：在采购周期内，焦炭市场延续整理，限产逐步恢复。港口库存小幅下滑，贸易商报盘有所恢复，但下游询盘稀少，观望情绪浓厚，成交清淡。铁矿石价格小幅偏弱。唐山钢厂限产力度持续严格，加上钢市再度走弱，矿价出现小幅下跌。钢坯市场主涨，个别市场小降，波动区间在10-60元/吨。截止到今日，螺纹钢的生产成本为3416元/吨，线材的生产成本为3366元/吨，均较上周同期减少22元/吨，均较上月同期减少24元/吨。

全国建筑钢材成交相对指数



成交方面：：本周市场成交较上周小幅下降。贸易商方面：价格下行，商家心态偏弱，多是积极出货为主，补库减少。下游方面：工地虽有赶工情况，但受行情影响，采购热情不高，实际市场成交难以有效放量。

螺纹钢库存及仓差走势图



本周螺纹钢社会库存大幅下降，同比去年同期来看，螺纹钢社会库存增 4.05%，线材社会库增加 15.43%。处于建筑钢材销售旺季，并且在市场心态悲观的情况下，大型贸易商多让利出货为主，从而使得市场库存明显下降。下周来看，目前市场需求表现一般，加之钢厂供应量较高的情况下，社会库存下降速度或放缓。

检修及开工

本周建筑钢材轧线开工率整体较上周同期减少 2.37 个百分点，螺纹钢轧线开工率较上周同期减少 3.15 个百分点，线材轧线开工率较上周同期减少 1.43 个百分点。各地秋冬季大气污染综合治理攻坚行动陆续开展，开工率有所降低，预计下周钢厂开工率或将弱势下调。

螺纹钢方面，产线条数 254 条，实际开工条数 216 条，周开工率为 85.04%，较上周减少 3.15 个百分点，螺纹钢周产量约 457.66 万吨。

焦煤、焦炭

2019/10/18				
合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
焦炭2001	1,779.00	-4.10	62332	101
焦煤2001	1,239.50	-0.64	4722	171
		现价	周涨跌	
焦炭日照准一仓单成本		1880	-30	
主焦(山西煤)沙河驿仓单成本		1410	0	

10月18日汾渭CCI冶金煤指数:
 CCI山西低硫主焦S0.7 1462 (-)
 CCI山西高硫主焦S1.6 1096 (-)
 CCI临汾1/3焦 1260 (-)
 CCI济宁气煤 950 (-)

折算仓单成本:
 S0.7 G75主焦(山西煤)沙河驿 1410 (-)
 S0.7 G75主焦(澳煤)京唐港 1362 (-)
 S0.7 G75主焦(蒙煤)沙河驿 1375 (-)

焦煤方面

市场方面,受内外市场冲击,高价低硫主焦资源继续承压下调,临汾个别矿下调50元/吨,长治地区下调30元/吨,部分老客户另有优惠幅度,古交因前期价格过高库存堆积价格再降40元/吨,目前低硫主焦市场最高累计下跌80-100元/吨,主流成交价已跌创去年以来新低,预计短期仍有一定下跌空间。精煤市场的下跌并未影响原煤价格调整,临汾煤矿原煤因供不应求价格上调20元/吨,长治个别瘦原煤上调20-30元/吨,吕梁主产区洗煤厂也表示原煤价格坚挺,洗煤成本压力增大。

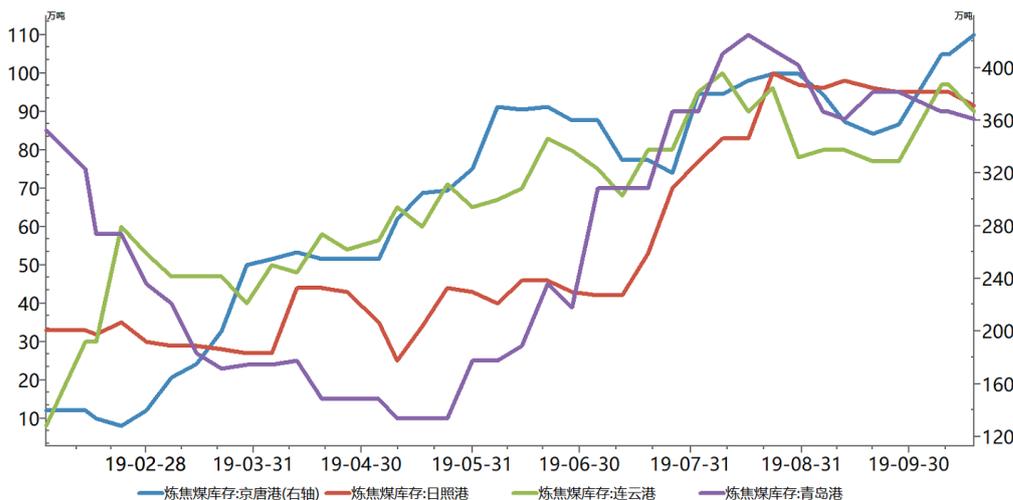
生产方面,本周Mysteel调研山西地区洗煤厂开工率70.85%环比上周减0.49%,受部分大矿井下条件限制,本周开工低于预期,地方煤矿及洗煤厂开工基本已恢复正常。库存方面:本周Mysteel统计全国110家洗煤厂库存数据显示,原煤335.33万吨环比减14.13万吨,精煤196.25万吨环比增5.63万吨,受市场偏弱影响,下游采购积极性一般,部分焦化对上游供货商仍有压价意向。

下游方面,本周下游焦钢博弈白热化,继山西率先提降50元/吨后,焦化出现提涨抵抗声音,但由于钢材价格弱势,钢厂提降范围扩大,目前已有部分焦企降价落地,焦价此轮趋势已定,焦煤受此影响继续弱势运行。

综上所述,上下游产业链短期将维持偏弱态势,个别优质煤种在内外市场双重夹击下价格低区间运行,不排除再创新低可能,高硫高价资源也将开启下行通道,但调幅有限。

汾渭焦炭指数:
 吕梁准一级焦1640 (-20)
 唐山准一级焦1880 (-30)
 日照港准一级焦1810 (-)

焦煤港口库存



焦炭方面

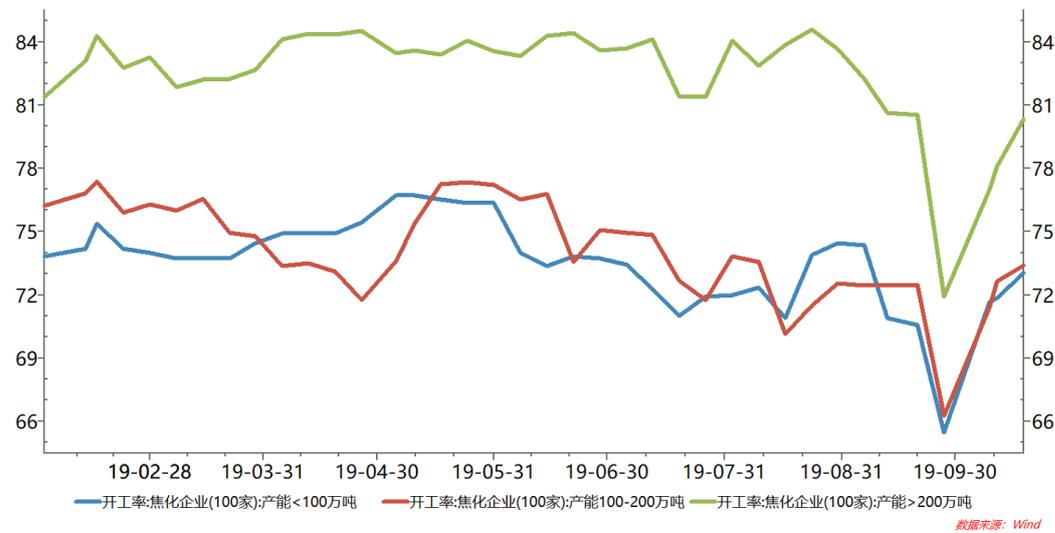
本周焦企开工继续回升，近期各区域环保限产政策相对宽松，秋冬季限产需等待后续推出；库存方面本周焦企库存上升，近日山西地区部分钢厂率先提出下调50元/吨，且部分钢厂有控制到货行为，目前虽降价仍未落地，但部分焦企发货压力上升，库存有小幅增加。原料焦煤方面炼焦煤价格稳中偏弱，低硫主焦煤价格累积下跌30-100元/吨不等，近期焦化原料采购、补库积极性一般，煤矿销售压力上升，且焦炭价格也处承压走弱状态，短期煤矿压力恐难缓解，预计短期炼焦煤现货市场偏弱运行。

下游港口库存小幅下滑，港口贸易商采购积极性弱，港口集港量较低，受盘面走弱影响贸易资源出货意向较强，但成交欠佳，价格仍有下调预期，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价1820元/吨左右；

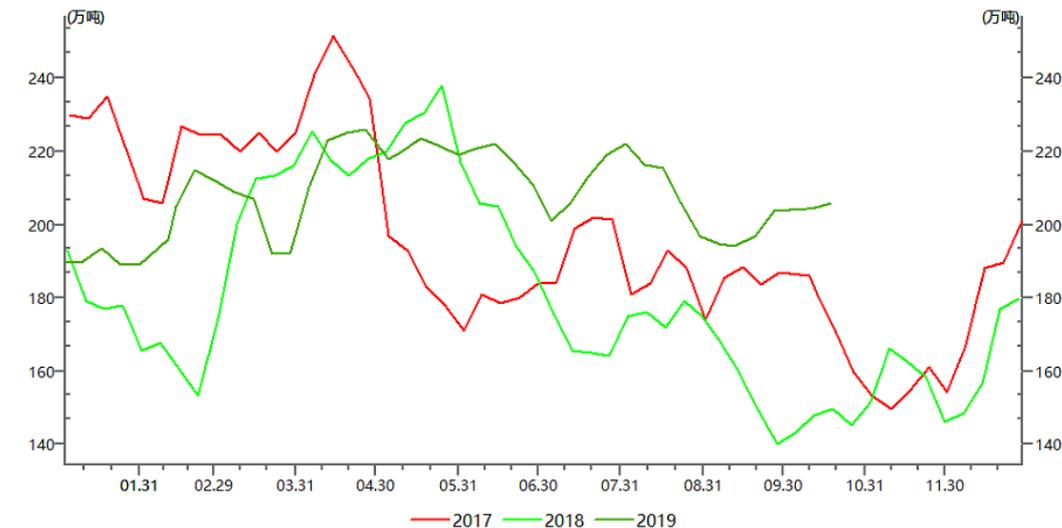
钢厂方面钢材价格震荡偏弱，唐山钢坯出厂现金含税报价3350元/吨，钢厂利润仍在低位，需求端给予焦炭支撑较弱。

综合来看节后供、需两端开工逐步回升，焦、钢企业恢复发运、生产阶段，后市尚有不不确定性，整体市场观望氛围浓厚，预计短期焦炭现货市场暂稳运行，需重点关注后续唐山限产政策落实状况以及各地秋冬季限产政策变动。

焦化企业开工率



焦炭库存:三大港口总和



动力煤

10月18日5500仓单价：581 (-2)
 10月神华月度长协价格：587 (+4)

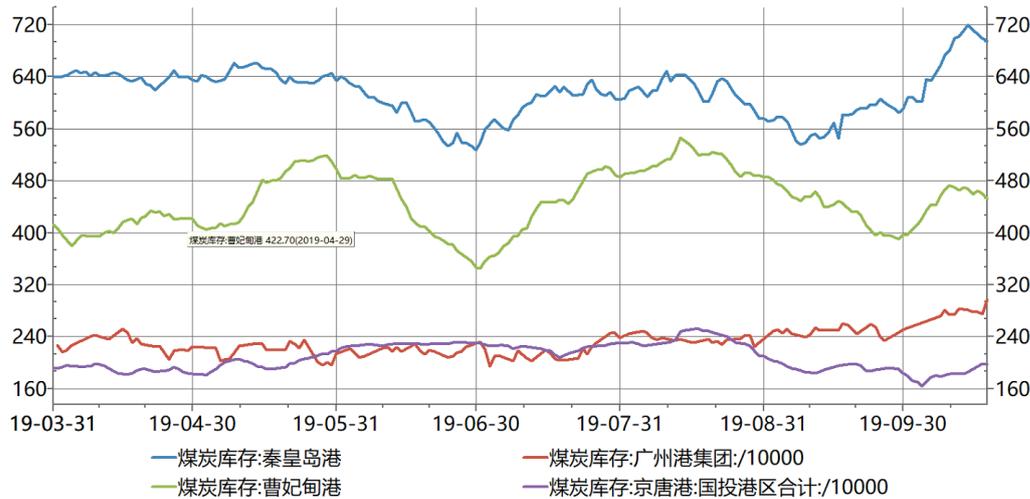
(1) 期现行情：10月18日5500现货价格为581, 10月12日588, 下跌7元。

2019/10/18		动力煤期货价格 (5500仓单价: 581)		
	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化	基差
ZC911.CZC	570.0	-1.49	-15452	11.0
ZC001.CZC	558.8	-1.52	76932	22.2

(2) 供应方面

港口方面，北方港口煤价整体走势下滑，市场持续低迷，下游采购较少，加之近日港口疏港，港口调入有所下降，调出量微增，但整体库存仍维持高位，仅秦港库存接近700万吨左右，贸易商在港口高库存下出货压力增加，现（CV5500）主流价575-580元/吨左右，（CV5000）主流价510元/吨左右。沿海六大电日耗降至60万吨以下，库存累积并突破1600万吨，较去年同期增加56万吨，基于高库存及市场情绪较差下，电厂采购需求冷清，且对指标要求严格。

秦皇岛港、天津港、曹妃甸港、京唐港口库存 (单位: 万吨)



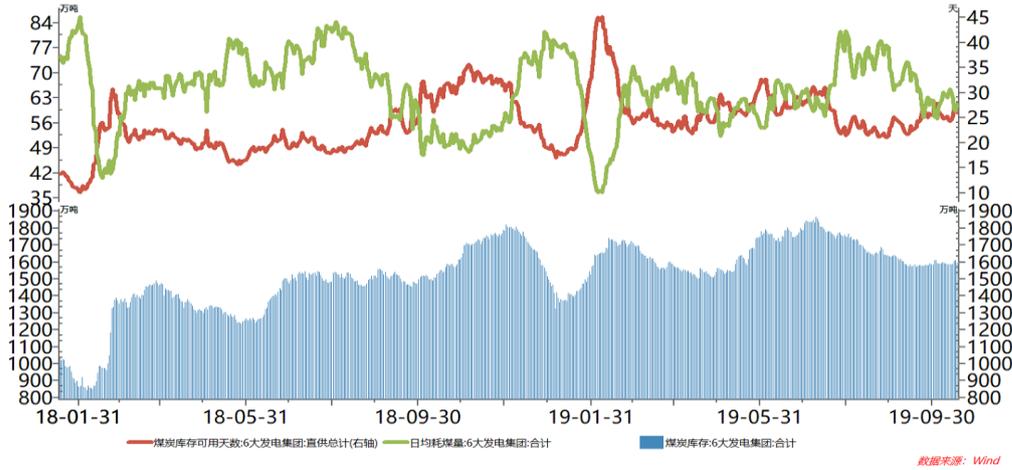
产地方面：陕西榆林地区在煤矿生产正常，目前除块煤较为畅销外，区域内其他煤种销售情况均一般，场地存煤累积一定，部分煤价下调5-10元/吨。随着天气降温，内蒙鄂尔多斯地区周边电厂及民用煤需求尚可，需求主要煤种是低卡煤居多，高卡煤需求相对偏少。电煤下游拉运积极性不高，销售情况一般，部分煤矿有一定库存，少数煤矿价格稳中有降，矿方也持观望态势。

进口方面，由于受国外市场供需影响，外矿报价有所上涨。但目前国内沿海电厂招标一般，到中国现货市场表现相对平平，现印尼煤Q3800FOB报价34-35美元/吨，澳煤Q5500FOB报价48-49美元/吨。

(3) 需求方面

近期观点：

偏弱震荡。

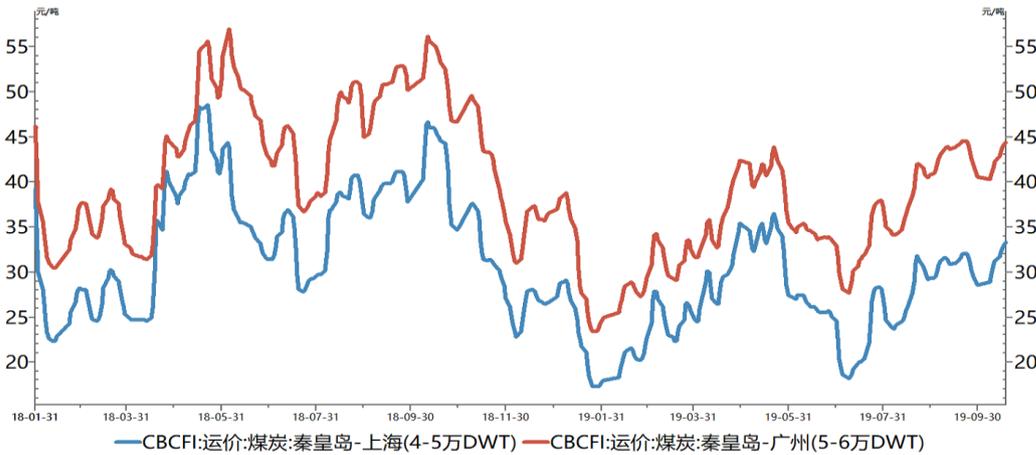
六大发电集团库存、可用天数及日耗


数据来源: Wind

本周沿海电厂煤炭库存环比减3.82万吨,截止10月18日,沿海六大电厂(浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能)沿海六大电库存1593.83万吨,日耗61.35万,存煤可用天数25.97天。

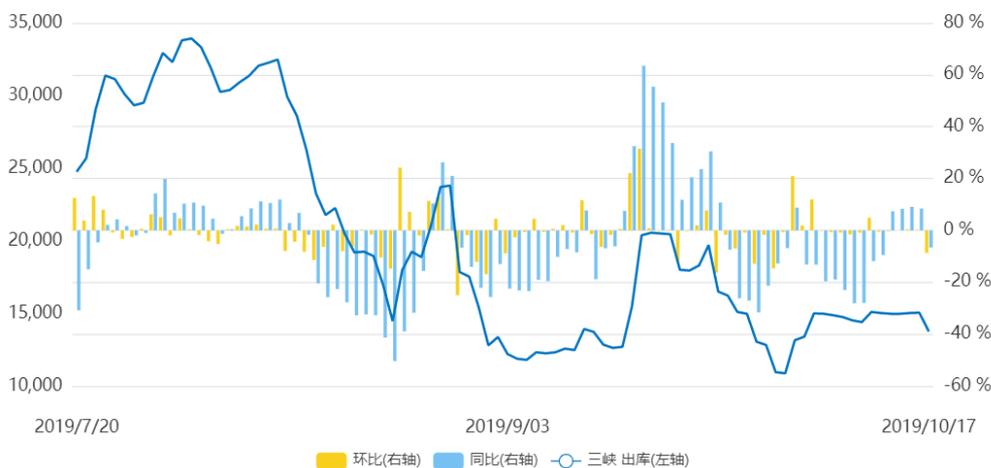
(4) 运费方面:

运输方面,近期块煤销售及价格稳中有降,外省长途运量有所下滑,而下水煤到港需求不佳,短倒运输主要以大企业发运为主,运量基本稳定。各个路线均维持稳中有降,幅度空间有限。但动力煤市场受冬储等季节性因素影响,内地电厂用煤增加,车辆拉运状况偏好,相关汽运费价格上涨5-10元/吨。

国内沿海运费


数据来源: Wind

(5) 水电方面: (三峡出库量)



库存 可用天数 日耗

日期	库存	可用天数	日耗
2019-10-12	1,584.44	24.55	64.53
2019-10-13	1,586.98	24.27	65.38
2019-10-14	1,584.53	24.56	64.51
2019-10-15	1,587.01	25.20	62.98
2019-10-16	1,607.08	26.84	59.87
2019-10-17	1,608.41	27.16	59.22
2019-10-18	1,593.83	25.98	61.35

至上海 至广州

日期	至上海	至广州
2019-10-10	30.80	41.60
2019-10-11	31.30	42.30
2019-10-14	31.70	42.90
2019-10-15	32.30	43.40
2019-10-16	32.70	43.90
2019-10-17	33.00	44.20
2019-10-18	33.30	44.40

更新时间	当期数据
2019/10/17	13750
2019/10/16	15050
2019/10/15	15025
2019/10/14	14975
2019/10/13	14975
2019/10/12	15025

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经先锋期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们:

先锋期货投资咨询部
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼
电话：021-68772862
传真：021-68772859
邮编：200120